

Annual Report
for the year ended
March 31, 1982

Rapport annuel
pour l'année terminée
le 31 mars 1982



CAE INDUSTRIES LTD

AR52

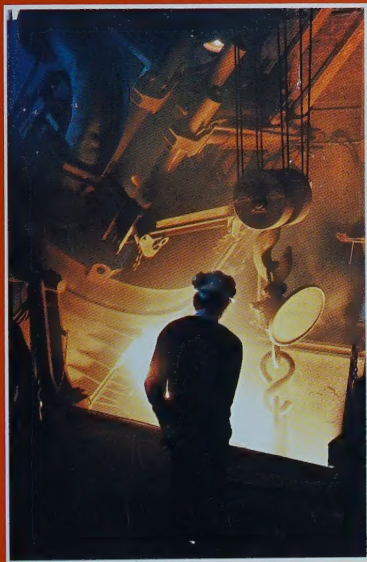


Table of Contents

Directors & Officers	1
Text	2
Report to Shareholders	11
Financial Statements	14
Auditors' Report	25
Ten-Year Summary	26
Subsidiaries	37

The Annual Meeting of Shareholders will be held Wednesday, June 16, at Commerce Hall, Toronto, Ont.

Table des matières

Conseil d'administration	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	11
États financiers	14
Rapport des vérificateurs	25
Sommaire de dix années	26
Filiales	37

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 16 juin, à Commerce Hall, Toronto, Ont.



Common Share Trading Range
by Quarter
Gamme de négociation des actions ordinaires
par trimestre

Directors and Officers

*R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman,
Toronto, Ont.

*†C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Toronto, Ont.

†W. M. Anderson,
Retired Managing Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

G. Drummond Birks,
President and Chief
Executive Officer,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Pierre Côté,
Chairman of the Board,
Celanese Canada, Inc.,
Montreal, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner,
Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

J. Douglas Creighton,
Publisher,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.

Peter D. Curry,
Deputy Chairman,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montreal, Que.

Michael M. Koerner,
President,
Canada Overseas
Investments Limited,
Toronto, Ont.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

†James W. McCutcheon, Q.C.,
Partner,
Shibley, Righton & McCutcheon,
Toronto, Ont.

*†Ward C. Pitfield,
President,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.

†H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

David H. Race,
Vice-President
Operations

Frank van de Water,
Vice-President
Finance and Secretary

Frederick C. Fraser,
Vice-President
Corporate Relations

Donald M. Derouin,
Comptroller and
Assistant Secretary

Auditors

Thorne Riddell,
Chartered Accountants,
Toronto, Ont.

Transfer Agent & Registrar

Montreal Trust Company,
Toronto, Ont., Montréal, Que.,
Vancouver, B.C.

*Member of the Executive Committee

†Member of the Audit Committee

Conseil d'administration

*R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman,
Toronto, Ont.

*†C. Douglas Reekie,
président et directeur
général,
Toronto, Ont.

†W. M. Anderson,
directeur associé
en retraite du cabinet,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

G. Drummond Birks,
président et directeur général,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec

Pierre Côté,
président du Conseil
d'administration,
Celanese Canada, Inc.
Montréal, Québec

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé,
Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec

J. Douglas Creighton,
éditeur,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.

Peter D. Curry,
vice-président adjoint,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montréal, Québec

Michael M. Koerner,
président,
Canada Overseas
Investments Limited,
Toronto, Ont.

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

†James W. McCutcheon, c.r.,
associé,
Shibley, Righton & McCutcheon,
Toronto, Ont.

*†Ward C. Pitfield,
président,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.

†H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

David H. Race,
vice-président
opérations

Frank van de Water,
vice-président
finances et secrétaire

Frederick C. Fraser,
vice-président
relations des affaires

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell,
comptables agréés,
Toronto, Ont.

Comptabilité des transferts & Registre des actionnaires

Compagnie Montreal Trust
Toronto, Ont., Montréal, Québec,
Vancouver, C.-B.

*Membre du Comité exécutif

†Membre du Comité de vérification

Year in Review

For CAE Industries Ltd. the year began strongly, with excellent results reported during the early months. But the impact of the recession through which much of the world is struggling began to be more strongly felt by the company in the latter part of the year. Already, the recession in Canada has been deeper and has lasted longer than most authorities had forecast it would.

During this period of slow economic activity, your company is concentrating on eliminating or reducing all but essential expenditures and is positioning itself to take advantage of the economic recovery when it comes.

The large capital investments which have been made in new plant facilities and equipment in recent years have placed CAE in the enviable position of being able to reduce capital spending without compromising the competitiveness of its operating divisions. At CAE Electronics Ltd., a new building addition was completed during the year, the fourth expansion in six years. Activity here remains very strong, with a substantial backlog of commercial and military flight simulator orders, long-term commitments for nuclear power plant simulators and control systems for electric power generation projects in Canada

and abroad, and large orders for airborne magnetic anomaly detection equipment.

While the problems which are currently besetting the airline industry worldwide will undoubtedly depress future commercial flight simulator sales, there is a growing market for military flight simulators which the company is actively pursuing. In Germany, CAE Electronics GmbH continues to receive its share of the work available from the German Armed Forces, telecommunications equipment sales remain strong and the future continues to look good for this division.

The metal processing companies presented a diverse picture. On the west coast, CAE Machinery Ltd. had an excellent year, but saw activity diminish substantially in the latter months. Cost-cutting programs are in effect as it is anticipated that the problems besetting the forestry industry will continue through much of this year.

Those divisions engaged in manufacturing for the automotive industry all experienced sharply reduced activity through the year, but orders began to pick up again towards year end. The uncertainties are expected to continue into the new year with widely varying

Révision de l'exercice

Pour CAE Industries Ltd. l'exercice a bien commencé et les résultats des premiers mois ont été excellents. Néanmoins, la Compagnie a commencé ultérieurement à ressentir davantage les effets d'une récession pour ainsi dire mondiale.

Au Canada, et contrairement aux dires des experts, la récession a été plus prononcée et a duré plus longtemps qu'ils ne l'avaient prévu. Pendant cette période de ralentissement économique, votre Compagnie s'efforce d'éliminer ou de réduire les dépenses à l'essentiel et elle prend les mesures nécessaires pour profiter du relèvement économique lorsque nous sortirons de ce marasme.

Au cours de ces dernières années, grâce à de gros investissements en capital pour procéder à de nouveaux aménagements d'usine et acheter de

l'équipement, CAE se trouve dans une situation enviable puisqu'elle peut ainsi réduire ses dépenses en capital sans compromettre le jeu normal de la concurrence de ses divisions d'exploitation. Chez CAE Electronics Ltd., un nouveau bâtiment a été achevé durant l'année, la quatrième expansion en six ans. L'activité ne s'est pas ralentie grâce aux commandes en carnet qui, pour les simulateurs de vol pour l'aviation commerciale et militaire sont considérables, aux engagements à long terme pour les simulateurs de centrales nucléaires, aux systèmes de contrôle pour les chantiers hydro-électriques au Canada et à l'étranger et aux commandes importantes d'équipement magnétique aéroporté pour la détection des anomalies. Bien que dans le monde entier les

problèmes avec lesquels est confrontée actuellement l'industrie de l'aéronautique porteront atteinte aux ventes futures de simulateurs de vol, l'ampleur croissante de ce marché pour l'aviation militaire est un secteur auquel la Compagnie s'intéresse fort. En Allemagne, CAE Electronics GmbH continue à recevoir sa part des travaux que lui confient les Forces Armées Allemandes; les ventes d'équipement pour les télécommunications sont restées fermes et l'avenir s'annonce bien pour cette division. Pour les compagnies de traitement des métaux, les choses se présentent différemment. Sur la côte Ouest, l'exercice a été excellent, mais l'activité a diminué considérablement au cours des derniers mois. Les programmes de compression des prix de revient ont été mis à exécution et il

est à prévoir que les problèmes auxquels se heurte l'industrie forestière subsisteront pendant la plus grande partie de cette année.

Celles des divisions dont la production est destinée à l'industrie de l'automobile ont été fortement éprouvées toute l'année par une diminution considérable de leur activité mais les commandes ont recommencé à reprendre vers la fin de l'exercice. Il est à prévoir que les incertitudes ne se dissiperont pas de sitôt et que dans le secteur des commandes, les variations seront considérables d'un mois à l'autre étant donné que les entreprises s'efforcent de réduire leurs stocks de pièces détachées à un minimum tout en adaptant la production à la demande du consommateur. Si la demande s'améliore, ces compagnies seront bien placées pour prospérer.



*Pouring 5,000-pound bronze casting at USP Industries Inc.
Une coulée de 5,000 livres de bronze aux Industries USP Inc.*

order requirements from month to month as the automotive companies attempt to keep parts inventories to a minimum while matching production to customer demand. When demand does improve, these companies will be in an excellent position to prosper. The slumping automotive industry, and the downturn in manufacturing generally, also affected production at Cleveland-CAE Metal Abrasives. USP Industries Inc. had an excellent year, despite an 11-week strike, and anticipates similar performance in the new year. Welmet Industries Limited also performed very well with its iron and steel products, despite strong competition resulting from a general lack of industrial demand. Canadian Bronze Company Limited,

too, had a good year as it replaced diminishing railroad journal bearing business with a new wheel shop to bid in the mid-continent for work from Canadian and United States railways. With cancellation by Lockheed California Company of the L-1011 aircraft program and the completion of the CF-104 aircraft overhaul program for the Canadian Armed Forces in a few months, Northwest Industries Limited faces a reduced workload situation after having experienced an excellent year. Every effort is being extended to find new aircraft maintenance and overhaul work, but until it becomes available this company will operate at a much reduced size. CAE Aircraft Ltd. is also operating at

a limited rate due to a dearth of new orders for aircraft and business machine components. The downturn in manufacturing activity across Canada and a resultant drop-off in capital spending throughout industry generally was reflected in fewer orders for machine tools at CAE-Morse, and a reduction in industrial equipment sales, although the company did increase its market share. CAE-Morse has excellent product lines and can be expected to enjoy increased activity once the economic situation begins to improve. CAE Equipment terminated its distributor agreement with International Harvester shortly before year end and is winding up its operations in British Columbia as a result of slow forestry

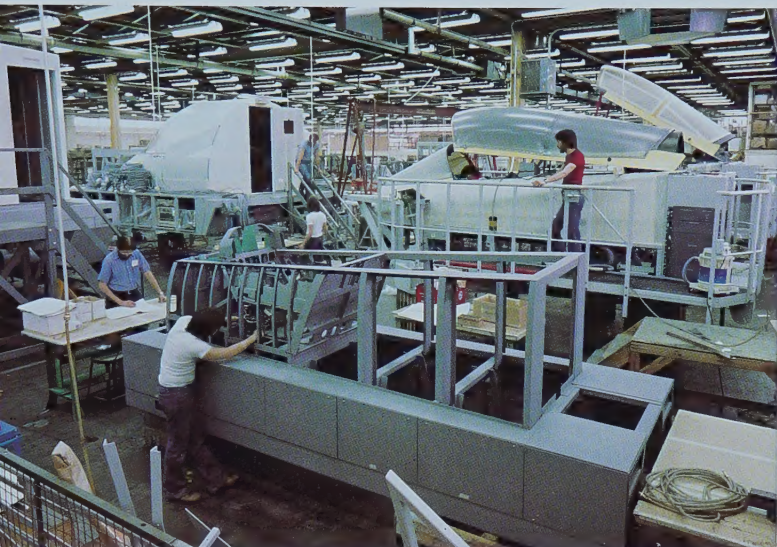
market conditions, high interest rates and uncertainty about the long-term future of International Harvester. Both CAE Fiberglass Products and CAE Lubricators were beset by slow market conditions. There does, however, appear to be an increasing general interest in fiberglass pipes and tanks. In summary, CAE Industries Ltd. generally had a satisfactory year at the operating level, given market conditions in Canada and abroad, and is confident that with improving economic conditions it will continue to prosper.

Le marasme de l'industrie automobile et la récession dans la fabrication en général ont affecté aussi la production de Cleveland-CAE Metal Abrasives. Pour les Industries USP Inc., l'exercice a été excellent en dépit d'une grève de 11 semaines. Les perspectives s'annoncent bonnes pour le nouvel exercice. Le succès de Welmet Industries Limited n'est pas négligeable non plus, en dépit d'une forte concurrence imputable à une insuffisance générale de la demande dans le secteur industriel. Pour Canadian Bronze Company Limited, l'année a été bonne aussi, car elle a suppléé au fléchissement des commandes de paliers lisses pour wagons de chemin de fer en ouvrant un nouvel atelier de roues pour obtenir sur le mi-continent, des travaux à

exécuter pour le compte des chemins de fer canadiens et américains. Depuis l'annulation par la Lockheed California Company du programme L-1011 et l'achèvement du programme de remise en état pour le compte des Forces Armées Canadiennes dans quelques mois, Northwest Industries Limited verra réduire le volume de ses travaux après avoir obtenu d'excellents résultats pour l'année. Aucun effort n'a été négligé pour trouver de nouveaux travaux d'entretien et de révision d'appareils aériens mais, en attendant, la Compagnie fonctionnera sur une marge beaucoup plus réduite. CAE Aircraft Ltd. se trouve aussi dans les mêmes conditions par suite d'une pénurie de nouvelles commandes pour l'aviation et les élé-

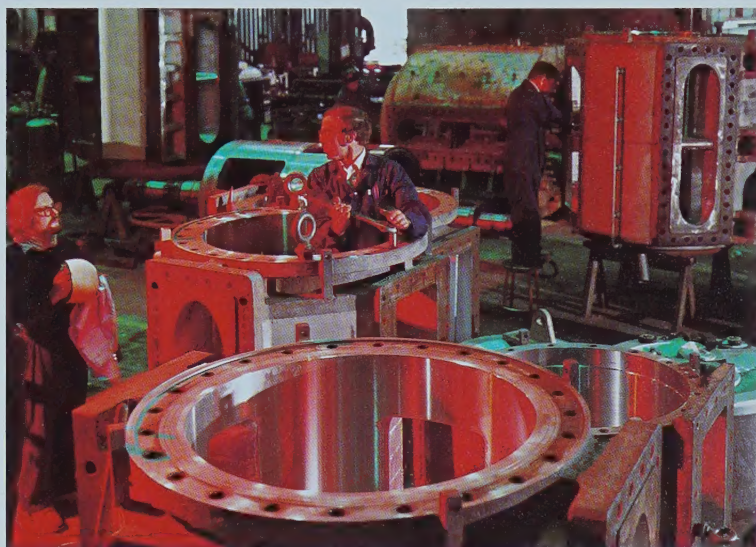
ments de machines comptables. Les répercussions de la récession qu'éprouve actuellement le secteur de la fabrication dans tout le Canada et l'affaiblissement des dépenses en capital dans toute l'industrie en général se sont traduites pour CAE-Morse par un nombre réduit de commandes de machines-outils et une réduction de ses ventes d'équipement industriel. CAE-Morse possède une excellente gamme de produits et il est à prévoir que son activité ira croissant dès que la crise économique commencera à céder. CAE Equipment a résilié son accord de distribution avec International Harvester peu de temps avant la fin de l'année. Néanmoins, l'apathie du marché forestier, les taux élevés d'intérêt et les incertitudes qui règnent

quant à l'avenir lointain de International Harvester, ont contraint CAE Equipment à liquider ses opérations de Colombie britannique. CAE Fiberglass Products et CAE Lubricators ont été assaillies par l'inertie du marché. Il semble néanmoins que l'intérêt général envers les canalisations et les réservoirs en fibre de verre se ranime. Bref, les résultats de l'exercice pour CAE Industries Ltd. ont été satisfaisants au niveau exploitation, compte tenu des conditions du marché non seulement au Canada mais à l'étranger mais, les conditions économiques s'améliorant, nous restons persuadés que la Compagnie continuera à prospérer.



Production of commercial and military flight simulators at CAE Electronics Ltd.

La production de simulateurs de vol pour l'aviation commerciale et militaire chez CAE Electronics Ltd.



Repair and overhaul of pulp and paper mill digester components at CAE Machinery Ltd.

Réparation et révision des éléments d'un autoclave digérateur de pâte à papier chez CAE Machinery Ltd.



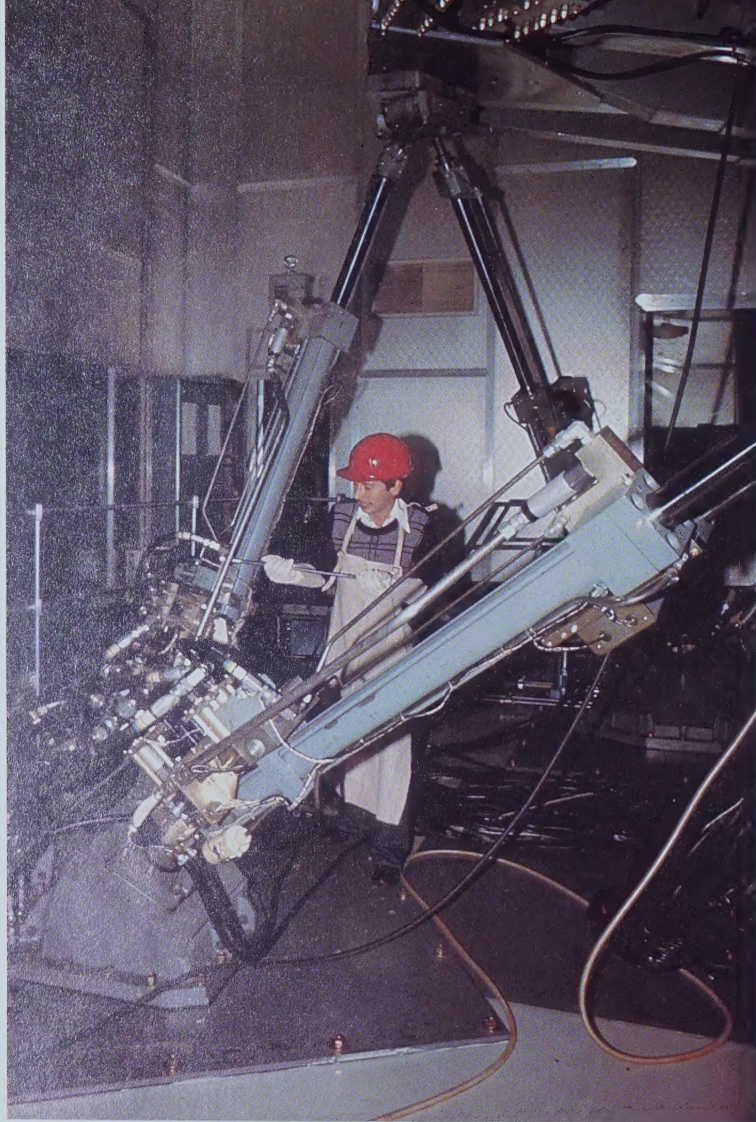
USP Industries Inc. replates railway and marine diesel engine cylinder liners.

Les Industrie USP Inc. procèdent à la réfection des chemises de cylindres d'un diesel marin.



Malaysian Airline acceptance crew tests B-737 flight simulator before delivery.

L'essai par Malaysian Airline d'un simulateur de vol de B-737 avant livraison.



CAE offers a variety of simulator motion systems.
CAE offre divers systèmes de mouvement de simulateur.

Progress in Electronics

CAE Electronics Ltd. maintained its position as one of the world's foremost manufacturers of commercial and military aircraft flight simulators, and achieved considerable success in other areas.

Most notable was the excellent performance of the CAE-designed-and-built control system for the remote manipulator arm, the arm and hand-like extension so crucial to the success of the National Aeronautics and Space Administration's space shuttle, Columbia.

Equally exciting in what is recognized as a growing market, CAE Electronics and Ontario Hydro have agreed to join forces to market and

supply electric power plant training simulators for hydro, fossil fuel and nuclear generating stations, and energy management systems to power utilities around the world.

This results from the excellent performance of the Pickering A nuclear power station control room training simulator CAE Electronics built for Ontario Hydro in 1977. Development of additional control room simulators for Hydro's Bruce A and Pickering B nuclear stations is well under way.

The successful installation and acceptance of CAE Electronics' supervisory control and data acquisition (SCADA) system at Hydro-Quebec's James Bay site early in the year as-

Progrès en électronique

CAE Electronics Ltd. a conservé son rang en tant que l'un des plus grands fabricants mondiaux de simulateurs de vol pour l'aviation commerciale et militaire pendant l'exercice. Son succès a été également marqué dans d'autres secteurs.

Citons parmi les réalisations les plus considérables, l'excellent rendement du système de contrôle par télécommande de bras de manipulateurs élaborés et construits par CAE, le bras et son prolongement, semblable à une main, si importants pour le succès de la navette spatiale Columbia de l'Administration Américaine de l'Espace.

Un fait intéressant aussi, et vraisemblablement à l'aube d'un marché d'avenir, c'est la collaboration intervenue entre CAE Electronics et

l'Hydro Ontario pour commercialiser et fournir les simulateurs d'entraînement pour les centrales nucléaires, hydrauliques et à carburant fossile et les systèmes de gestion de l'énergie pour alimenter les services d'utilité publique dans le monde entier.

Ceci résulte de l'excellent rendement du simulateur de système de contrôle de la centrale nucléaire de Pickering A, construit par CAE Electronics en 1977. La mise au point de simulateurs d'entraînement aux postes de commande de centrales nucléaires pour la Bruce A et Pickering B, est déjà bien avancée.

Le succès remporté par l'installation et l'acceptation du système de contrôle et d'acquisition des données (SCADA) pour le projet de la Baie James de l'Hydro Québec au début de

sisted CAE in being selected by the Venezuelan utility CVG-EDELCA to supply a similar control system for their Guri project, which will be the third-largest hydro electric generating facility in the world when complete.

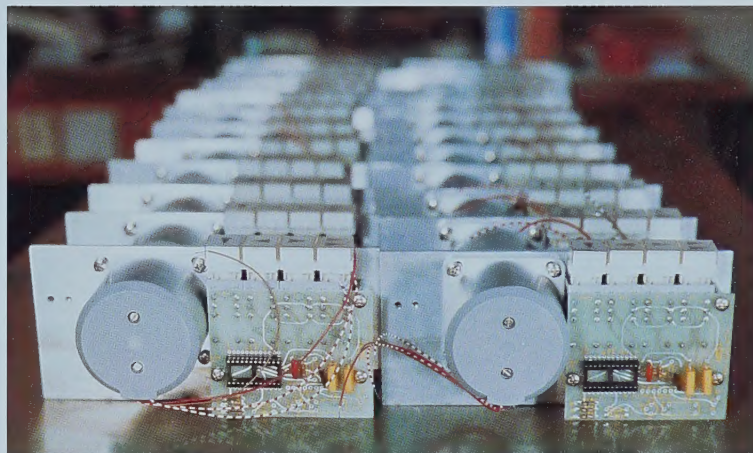
During the year, CAE Electronics maintained a reasonable level of commercial flight simulator sales, and delivered seven simulators to international airlines. Of note among these was the Boeing 767 simulator for United Airlines, the first flight simulator to be shipped to a commercial airline for the new generation aircraft with electronic cockpit displays. Also of note, the U.S. Federal Avia-

tion Administration gave phase one approval to a CAE Electronics-built Boeing 727 simulator owned by Air Canada. This simulator is the first outside the United States to obtain such certification, which defines the amount of flight training which can be carried out in the simulator rather than in an aircraft. Four other simulators were delivered to military customers. Development of three flight simulators for the Canadian Armed Forces' new fighter aircraft, the McDonnell Douglas CF-18 Hornet, under a \$34 million contract, is well advanced. At year's end, an additional \$14-million contract was won for a new C-130

l'année a contribué au succès de CAE à qui l'agence du gouvernement vénézuélien, CVG-EDELCA a confié par la suite la fourniture d'un système de contrôle semblable pour son projet Guri, une centrale hydro-électrique qui se classera, une fois terminée, au troisième rang des centrales mondiales.

Pendant l'exercice, CAE Electronics a su conserver, à un niveau raisonnable, sa part du marché mondial des simulateurs de vol pour l'aviation commerciale; elle a livré sept simulateurs à des compagnies internationales de transports aériens. On se souviendra du simulateur de Boeing 767 pour United Airlines, le premier simulateur de vol qui ait été expédié à une compagnie d'aviation commerciale pour la nouvelle génération des

appareils à tableaux de bord à affichage électronique. Nous n'oublions pas non plus la première phase d'approbation de la Federal Aviation Administration des É.-U. pour un simulateur de vol de Boeing 727 appartenant à Air Canada. Ce simulateur est le premier qui ait obtenu, en dehors des États-Unis, une telle homologation et qui détermine nettement l'entraînement qu'il est possible d'obtenir avec le simulateur plutôt qu'avec un appareil. Quatre autres simulateurs ont été livrés à la clientèle militaire. La mise au point, le développement et la fabrication de trois simulateurs de vol pour le nouvel appareil de combat des Forces Armées Canadiennes, le McDonnell Douglas CF-18 Hornet,



*Opto-electronic tape readers await quality acceptance tests at CAE Electronics GmbH.
Des lecteurs de bande opto-électroniques prêts à subir les tests d'acceptation de la qualité chez CAE Electronics GmbH.*



Software development and interface design in the computer centre at CAE Electronics GmbH.

Mise au point de la programmation et étude de l'interface au centre informatique de CAE Electronics GmbH.

Hercules simulator to replace outdated versions supplied by CAE to the Canadian Armed Forces in the 1960s.

The company's success in world markets has allowed it to develop the technology and experience with which to respond to Canadian Armed Forces' needs.

Foreign markets played an important part in the company's successes during the year. CAE Electronics was selected by the Royal Netherlands Navy to provide a simulator for the Lockheed P-3C Orion long-range patrol aircraft — the first order from the Netherlands military since 1965. In the commercial field, Swissair ordered its second DC-9-80 series flight

simulator from CAE Electronics, which has been chosen to build all four simulators ordered to date for this long-body, fuel-efficient version of the popular McDonnell Douglas twin-jet. The other customers are Republic Airlines, Inc. and Pacific Southwest Airlines.

KLM Royal Dutch Airlines, a long-time and valued customer, ordered an Airbus A-310 simulator. KLM has selected CAE Electronics for all its flight simulator requirements since 1965.

Mexicana Airlines, with Aeromexico, became a repeat customer when they jointly ordered a DC-10-15 simulator, following the delivery of a Boeing 727 simulator to

Mexicana in the spring of 1981.

CAE Electronics continued to make inroads into the American market, delivering three Series 500 flight simulator motion systems for United Airlines. These will replace motion systems on flight simulators previously built for the airline by other manufacturers.

Later in the year, CAE delivered to United Airlines the first simulated weather radar system to be used in flight simulator training. The company received further orders from the United States Navy for 100 compensation group adapters (CGA) to be installed on PC-3 anti-submarine warfare (ASW) patrol aircraft. An order for 47 CGAs was also

received from the Royal Air Force for its Nimrod ASW patrol planes. The CGA permits automatic compensation of the CAE-supplied 9-term compensators installed on these aircraft several years ago.

As well, the German and Netherlands navies have selected CAE to supply 25 fully automatic compensation systems (FACS) for their Breguet Atlantique ASW patrol planes. In West Germany, successful development of an automatic weather information system for the German Air Force led to a contract for 42 such systems, 12 of which have been installed, for CAE Electronics GmbH. The systems collect and store weather data and distribute it to selected

en vertu d'un contrat de \$34 millions, sont déjà fort avancés. En fin d'exercice, un autre contrat de \$14 millions était conclu pour un nouveau simulateur d'Hercules C-130 destiné à remplacer les versions périmées fournies par CAE aux Forces Armées Canadiennes au cours des années 1960. Le succès de la Compagnie sur les marchés internationaux lui a permis de mettre au point la technologie nécessaire et d'acquérir l'expérience indispensable pour répondre aux exigences des Forces Armées Canadiennes.

Les marchés étrangers ont joué un rôle important dans le succès de la Compagnie au cours de l'exercice. CAE Electronics a été choisie par la Royal Netherlands Navy pour la fourniture d'un simulateur pour le Lockheed P-3C Orion, un patrouilleur aérien à grand rayon d'action —

la première commande de l'administration militaire qui nous parvienne des Pays-Bas depuis 1965.

Dans le secteur commercial, Swissair a commandé à CAE Electronics son deuxième simulateur de la série DC-9-80. C'est aussi CAE Electronics qui construira les quatre autres simulateurs commandés jusqu'à maintenant pour cette version à long fuselage et économique en carburant du populaire McDonnell Douglas à réacteurs jumelés. Les autres clients sont Republic Airlines, Inc. et Pacific Southwest Airlines.

KLM Royal Dutch Airlines, un client de longue date, très estimé, a commandé un simulateur d'airbus A-310. Le choix de KLM s'est fixé sur CAE Electronics pour toutes ses exigences en simulateurs de vol depuis 1965.

Après la livraison d'un simulateur de

Boeing 727 à la Mexicana au printemps de 1981, Mexicana Airlines et Aeromexico ont passé une commande collective pour un simulateur de vol de DC-10-15.

CAE Electronics a poursuivi ses incursions sur le marché des États-Unis et livré trois systèmes d'impulsion de la série 500 pour United Airlines. Ces systèmes sont destinés à remplacer ceux qui équipaient les simulateurs construits auparavant pour cette compagnie d'aviation par d'autres fabricants.

Plus tard dans l'année, CAE a livré à United Airlines le premier système de radar météorologique simulé à utiliser pour l'entraînement sur simulateur de vol.

La Compagnie a reçu d'autres commandes en provenance de la Marine américaine pour 100 adaptateurs collectifs de compensation

(ACC) à installer sur ses patrouilleurs Orion P-3C anti-sous-marins. Une commande de 47 ACC a été passée aussi par la Royal Air Force pour ses patrouilleurs aériens Nimrod anti-sous-marins. L'ACC permet la compensation automatique des compensateurs à 9 étages de puissance fournis par CAE installés sur ces appareils il y a déjà plusieurs années.

La marine allemande et la marine hollandaise ont fixé leur choix sur CAE pour la fourniture de 25 systèmes de compensation intégrale automatique (SCIA) pour leurs patrouilleurs Bréguet Atlantique anti-sous-marins.

Dans la République Fédérale d'Allemagne, la mise au point couronnée de succès d'un système automatique d'informations météorologiques pour l'Armée de l'Air a abouti, pour CAE



*Overhaul of Canadian Armed Forces CF-104 fighters at Northwest Industries Limited.
Révision des appareils de combat des Forces Armées Canadiennes CF-104 chez Northwest Industries Limited.*



*Aircraft component manufacturing at
CAE Aircraft Ltd.
Fabrication d'éléments pour l'aviation
chez CAE Aircraft Ltd.*

Aviation Activities

stations on military airports. Continuing a high level of performance despite the downturn in the German economy and the high exchange rates for the Deutsch mark in relation to the dollar, CAE Electronics GmbH obtained a contract for on-site and depot level support of the Datasaab radar simulator operated by the German Air Force. The air force also accepted prototype modifications to improve the weapon training capability of the Phantom aircraft simulator, and ordered four production units.

Northwest Industries Limited had a good year, completing and delivering 30 CF-104 aircraft under the repair and overhaul program for the Canadian Armed Forces. The program will be completed in early summer. This, coupled with the cancellation of Lockheed L-1011 manufacturing activities, has forced a large reduction in manpower. The picture brightened somewhat near the end of the year as Northwest was contracted to design and install a new integrated auto-pilot and flight director system for the Canadian government's fleet of seven CC-117 Falcon twin-jet transports. Other programs are being sought to improve the workload at this facility.

The manufacture of flaps and rudders for Canadair's CL-215 water bombing aircraft continued on schedule at CAE Aircraft Ltd. with six rudders and 10 sets of flaps delivered. A further contract to supply 125 aft fuselage fuel tanks for the Canadair CL-600 Challenger has been received and production and deliveries have started.

There was a decline in sales of Burroughs business machine sheet metal components, partially offset by new sheet metal work for Northern Telecom, Flyer Industries and Boeing Vertol.

A stores and servicing building in Winnipeg was sold to Pacific West-

ern Airlines, while other buildings surplus to current requirements continue to be leased to a variety of tenants.

Metal Processing

For the second year the declining fortunes of the North American automotive industry affected the zinc die casting operations of Webster Mfg. (London) Limited. This resulted in a high number of plant layoffs, but orders received towards the end of the fiscal year indicate some improvement can be expected in the year to come.

Also on the positive side is the

Aviation

Electronics GmbH, à un contrat portant sur 42 de ces systèmes dont 12 ont été installés. Le système recueille et mémorise les données météorologiques pour les communiquer à des stations sélectionnées sur les aéroports militaires.

En dépit de la crise économique qui sévit actuellement en Allemagne et du cours élevé des changes entre le mark allemand et le dollar, CAE Electronics GmbH a obtenu un contrat pour la fourniture d'un support sur place et en dépôt de simulateur de radar employé par l'Armée de l'Air Allemande laquelle a accepté aussi les modifications au prototype pour améliorer les possibilités d'entraînement à l'utilisation des armes du simulateur de Phantom; elle a commandé quatre éléments de fabrication.

Pour Northwest Industries Limited, l'exercice a été bon car en vertu du programme de réparation et de révision des CF-104, 30 appareils ont pu être livrés. Ce programme sera achevé au début de l'été. D'autre part, l'annulation des commandes Lockheed L-1011 a nécessité une forte réduction des effectifs en main-d'oeuvre. La situation s'est améliorée quelque peu vers la fin de l'exercice grâce à un contrat pour l'élaboration et l'installation d'un nouveau système intégré d'auto-pilotage et d'orientation de vol pour la flotte de sept Falcon CC-117 à réacteurs jumelés du gouvernement canadien. Northwest est à la recherche d'autres programmes pour améliorer le niveau d'utilisation de ses aménagements. La fabrication de volets et d'empen-

nages pour le bombardier marin CL-215 de Canadair se poursuit selon le programme prévu chez CAE Aircraft Ltd. et six empennages et 10 jeux de volets ont déjà été livrés.

L'exécution d'un autre contrat pour la fourniture de 125 réservoirs à carburant de fuselage arrière pour le Challenger Canadair CL-600 lui a été confié et la production comme les livraisons sont déjà entamées. Les ventes d'éléments métalliques en tôle pour machines de bureau Burroughs sont en perte de vitesse mais elles sont partiellement compensées par des nouvelles commandes d'éléments en tôle pour Northern Telecom, Flyer Industries et Boeing Vertol.

Un édifice comportant magasins et services d'entretien situé à Winnipeg

a été vendu à Pacific Western Airlines, tandis que d'autres édifices en surnombre par rapport aux exigences actuelles sont loués à bail à divers locataires.

Métaux

L'affaîsissement de l'industrie automobile nord-américaine continue depuis deux ans à affecter le rendement du secteur des éléments moulés en zinc de Webster Mfg. (London) Limited. Ces répercussions se sont traduites par un grand nombre de mises à pied, mais les commandes en fin d'exercice semblaient laisser percevoir une certaine amélioration dans l'année à venir.

Il est un fait cependant, c'est que l'industrie automobile a l'intention

FINANCIAL REPORT

SECTION FINANCIÈRE

Report to Shareholders

In the year ended March 31, 1982, CAE Industries Ltd. achieved record highs in both revenues and operating profits. Net income before extraordinary items was \$10,427,000 or 60¢ per share compared with \$9,639,000 or 56¢ per share a year earlier.

Extraordinary items totalling \$6,020,000 reduced the final net income to \$4,407,000 or 25¢ per share. For the year ended March 31, 1981, an extraordinary gain of \$299,000 increased final net income to \$9,938,000 or 57¢ per share.

Consolidated net revenues for the year totalled \$283,930,000 compared with \$261,512,000 a year earlier. Net revenues for the prior year have

been restated to exclude sales of a discontinued operation.

The economy in Canada showed a consistent and continuing decline throughout the twelve-month period, with the most severe problems developing in the fall and winter months. Many of the markets in which CAE is involved are now in recession, and it is very difficult to foresee any meaningful economic improvement in the near term.

This was a major factor in the decision, taken in March, to close out forestry and construction equipment operations in British Columbia where our CAE Equipment division has been the distributor for International Harvester.

Rapport aux actionnaires

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 1982, CAE Industries Ltd. a battu des records tant en ce qui concerne les recettes que les profits d'exploitation. Le revenu net, avant postes extraordinaires, était de \$10,427,000, soit 60¢ par action, contre \$9,639,000, soit 56¢ par action un an plus tôt.

Les postes extraordinaires dont le chiffre atteignait \$6,020,000 réduisirent le revenu net définitif à \$4,407,000 soit 25¢ par action. Pour l'exercice clos le 31 mars 1981, un gain extraordinaire de \$299,000 a majoré le revenu net définitif qui est passé ainsi à \$9,938,000 soit 57¢ par action.

Le revenu net consolidé de l'exercice atteignait au total la somme de \$283,930,000, contre \$261,512,000 un an plus tôt. Les recettes nettes de l'exercice antérieur ont été réindiquées pour exclure les ventes d'une exploitation qui a pris fin.

L'économie canadienne a fait preuve d'un ralentissement suivi et prolongé tout au long de cette période de douze mois, les plus graves problèmes s'étant manifestés en automne et en hiver. De nombreux marchés sur lesquels CAE intervient sont en récession et il est très difficile de prévoir une amélioration économique significative à bref délai.

C'est la raison majeure qui nous a conduits à clore en mars nos opérations de fabrication d'équipement pour les industries forestière et de la construction en Colombie-britannique où notre division CAE Equipment était le distributeur d'International Harvester.

Le plafond atteint par les taux d'intérêt et la situation très médiocre des marchés du bois de charpente ont provoqué une dépression colossale dans l'industrie forestière de la province, et aucun indice ne laisse prévoir un revi-

High interest rates and very poor lumber markets caused a major depression in that province's forestry industry, and there are no indications of a near-term turn-around. In addition, International Harvester itself is in serious financial difficulties, and it is doubtful, at best, that they can remain competitive with their line of equipment. Having already suffered significant losses, it was decided to face up to an extraordinary loss and close the operation completely. This will be accomplished within a few months.

The company's working capital was reduced to \$7.6 million, largely as a result of the provision to close out the forestry and construction equipment

operation. Cash on hand remains very strong, however, at \$25 million.

At the end of March 31, 1982, the consolidated backlog of firm orders on hand was \$364 million, down from \$384 million a year earlier.

During the year ended March 31, 1982, some 76,324 shares were issued to shareholders under the company's stock dividend plan which was introduced in 1979.

In the same period the company continued its policy of acquiring on the open market, for cancellation, the same number of shares as were issued as stock dividends. The company intends to continue this practice.

As a result of generally reduced

economic activity in Canada and elsewhere, the company's capital expenditure program has been cut back or delayed. Some \$9.1 million was expended on new property, plant and equipment during the year, down substantially from prior periods. But we remain well placed to participate in the economic turn-around when it occurs.

At March 31, 1982, your company acquired the remaining minority interest shares in Webster Mfg. (London) Limited so that as of April 1, 1982, that company has become a wholly-owned subsidiary of CAE Industries Ltd.

The company's dedication to research and development continued

despite the economic downturn. Expenditures for R & D totalled \$19.3 million, essentially unchanged from a year earlier. Efforts here are increasingly related to electronic activities where there still appear to be good opportunities for growth. It should not be necessary to continue to invest as heavily in R & D for automotive or forestry activities as we are now well placed to stay in the forefront of these markets.

The world airlines are facing difficult times. This is having a negative effect on their ability to purchase new aircraft, and, consequently, on their need for new flight simulators. On the other hand, we have been quite successful

rement de la situation à brève échéance. De plus, International Harvester éprouve de son côté de graves difficultés financières et il est peu probable, en mettant les choses au mieux, que cette compagnie puisse soutenir la concurrence avec la gamme de son équipement. Les pertes déjà éprouvées ayant été considérables, il a été décidé d'affronter un déficit extraordinaire et de clore complètement l'exploitation. Cette clôture aura lieu d'ici quelques mois.

Le fonds de roulement de la compagnie a été réduit à \$7.6 millions, pour faire suite principalement à la disposition prise de clore l'entreprise d'équipement pour les industries forestière et de la construction. L'encaisse, \$25 millions, n'en reste pas moins très forte.

Au 31 mars 1982, la valeur du carnet de commandes fermes atteignait \$364 millions, en diminution par

rapport au chiffre de l'année dernière, c'est-à-dire \$384 millions.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 1982, 76,324 actions environ ont été émises aux actionnaires en vertu du plan de dividendes en actions de la compagnie mis en oeuvre en 1979.

Pendant la même période, la compagnie a continué d'acquérir, au marché ouvert et pour les annuler, un nombre d'actions identique à celui des dividendes-actions. La compagnie a l'intention de poursuivre cette pratique.

À la suite d'une activité généralement réduite au Canada et dans le monde, le programme de dépenses en immobilisations de la compagnie a été un tant soit peu réduit ou ajourné. Quelque \$9.1 millions seulement ont été consacrés à de nouvelles installations et à de l'équipement au cours de l'exercice, c'est-à-dire une réduction considérable par rapport aux périodes antérieures. Nous restons bien placés

pour participer ultérieurement au relèvement économique.

Le 31 mars 1982, votre compagnie a acquis le restant des actions d'une participation minoritaire dans Webster Mfg. (London) Limited de sorte qu'au 1^{er} avril 1982, cette compagnie est devenue une filiale en propriété exclusive de CAE Industries Ltd.

En dépit de la récession, la recherche et la mise au point n'en continuent pas moins d'intéresser au plus haut point la compagnie. Les dépenses à cet égard se sont chiffrées à \$19.3 millions, c'est-à-dire sans changement notable par rapport à l'année dernière. Les efforts se multiplient ici dans le domaine de l'électronique où il semble exister encore de bonnes possibilités d'essor. Nous ne pensons pas qu'il soit nécessaire de continuer à investir outre mesure dans la recherche et le développement des activités en rapport avec les industries automobile et

forestière puisque nous sommes bien placés pour rester au premier rang de ces marchés.

Les compagnies d'aviation sont en proie à d'énormes difficultés et, n'étant pas en mesure d'acquérir de nouveaux appareils, elles nous privent ainsi de vendre de nouveaux simulateurs de vol. D'autre part, nous avons connu un certain succès en ce qui concerne les commandes passées par les autorités militaires, commandes qui, ajoutées à celles déjà en carnet pour les industries d'alimentation en courant électrique, nous ont permis de maintenir un niveau satisfaisant dans les travaux à exécuter.

L'industrie nord-américaine de l'automobile a été gravement affectée par la crise l'année dernière et, par conséquent, nos affaires en ont supporté le contrecoup à un moindre degré; cependant, les indices laissent soupçonner une amélioration en fin

in winning orders to satisfy new military requirements, and this, plus a good backlog of work for the electric power generation industries, has enabled us to maintain a satisfactory level of work on hand.

The North American auto industry has suffered severely in the last year. Our operations which support them have suffered to a lesser degree and there were indications towards year-end of some improvement. Currently all of our auto parts manufacturing companies are operating profitably, and we are hopeful that this will continue. The new magnesium casting facility in Strathroy, Ontario, is currently working close to capacity.

Aircraft repair and component manufacturing work at Northwest Industries was maintained at satisfactory levels through most of the year. However, with the completion of the Lockheed L-1011 manufacturing work and the CF-104 repair and modification contract, operations there will be reduced. That company should continue to remain profitable.

Divisions serving the railway and pulp and paper industries generally operated at satisfactory levels. Orders booked for machine tools and industrial supplies held up reasonably well throughout the year, but there has been a significant drop in new orders in the first two months of the new fiscal year.

The Canadian dollar has hovered around the 82 cent level in relation to the U.S. dollar for some months, and it would appear that it is the government's intention to support it at or near that level. A drop in the value of our dollar, whatever it might mean to the country at large, would not be a negative factor for an export-oriented company such as CAE.

To summarize, the year ahead may well be difficult, and likely disappointing, to many.

Our excellent financial health, our backlog of firm orders on hand, plus our technical strengths in specialized areas of activity, bode well for the company's future. We remain optimistic.

To the 4,238 employees throughout our group of companies, we express, on behalf of the Board of Directors, our thanks for their effort and support through these difficult times.

R. F. Elliott, Q.C.
Chairman of the Board

C. D. Reekie
President and
Chief Executive Officer

d'exercice. Actuellement, l'exploitation de toutes nos entreprises de fabrication de pièces détachées pour l'automobile est profitable et nous espérons que la situation se maintiendra. La nouvelle usine de Strathroy, Ontario, pour la fabrication de pièces moulées en magnésium travaille sinon à pleine capacité du moins presque.

Les réparations d'appareils aériens et la fabrication d'éléments chez Northwest Industries se sont maintenues à un niveau satisfaisant pendant la plus grande partie de l'année. Cependant, après l'achèvement des travaux sur le Lockheed L-1011 et du contrat de réparations et de modifications du CF-104, les opérations seront réduites. Les perspectives semblent bonnes.

Les divisions au service des chemins de fer, des industries du papier et de la pâte à papier ont fonctionné en général à des niveaux satisfaisants.

Les commandes en carnet pour des machines-outils et des fournitures industrielles se sont maintenues raisonnablement bien pendant l'exercice, mais nous avons noté un fléchissement notable dans les nouvelles commandes au cours des deux premiers mois de la nouvelle année fiscale.

Depuis quelques mois, le dollar canadien a oscillé aux environs de 82 cents par rapport au dollar É.-U. et il semblerait que le gouvernement ait l'intention de le soutenir. Un fléchissement de notre dollar, quelle qu'en soit la signification pour le pays dans son ensemble, ne porterait pas atteinte à une compagnie comme CAE dont les activités sont orientées sur l'exportation.

En résumé, l'année à venir peut s'annoncer difficile, et vraisemblablement elle pourra être décevante pour beaucoup.

Notre excellente position financière, l'ampleur de notre carnet de com-

mandes fermes, plus nos aptitudes techniques dans des domaines spécialisés, augurent bien de l'avenir de la compagnie. Nous avons lieu de rester optimistes.

Au nom du Conseil d'administration, les 4,238 employés de nos groupes de compagnies trouveront ici l'expression de nos remerciements pour les efforts dont ils ont fait preuve et l'appui qu'ils nous offrent pour traverser une époque difficile.

R. F. Elliott, C.R.
Président du Conseil d'administration

C. D. Reekie
Président et directeur général

CAE INDUSTRIES LTD.

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1982

Bilan consolidé au 31 mars 1982

	1982	1981 (restated note 2) (redressé note 2)	
ASSETS			ACTIF
Current Assets			À court terme
Cash	\$ 25,300,000	\$ 22,597,000	Encaisse
Accounts receivable	60,919,000	60,176,000	Débiteurs
Inventories (note 3)	131,297,000	118,348,000	Stocks (note 3)
Prepaid expenses and other	2,341,000	1,428,000	Frais payés d'avance et autres
Net assets of discontinued operations, (at net realizable value in 1982 (note 2))	3,382,000	11,279,000	Actif net provenant de l'abandon d'activités, (à la valeur de réalisation nette en 1982 (note 2))
	223,239,000	213,828,000	
Property, Plant and Equipment			Propriétés, usines et matériel
Land	1,708,000	1,894,000	Terrains
Buildings	23,910,000	21,612,000	Bâtiments
Machinery and equipment	55,025,000	50,434,000	Matériel et outillage
Properties under capital leases	5,146,000	6,494,000	Propriétés sous contrats de location-acquisition
	85,789,000	80,434,000	
Less accumulated depreciation and amortization	38,234,000	34,232,000	Moins l'amortissement accumulé
	47,555,000	46,202,000	
Deferred Income Taxes	5,203,000	782,000	Impôts sur le revenu reportés
Other Assets	6,671,000	5,276,000	Autres éléments
	\$282,668,000	\$266,088,000	

Approved by the Board
R. F. ELLIOTT, Q.C., *Director*
C. D. REEKIE, *Director*

Au nom du Conseil
R. F. ELLIOTT, c.r., *administrateur*
C. D. REEKIE, *administrateur*

CAE INDUSTRIES LTD.

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1982

Bilan consolidé au 31 mars 1982

	1982	1981 (restated note 2) (redressé note 2)	
LIABILITIES			PASSIF
Current Liabilities			À court terme
Bank indebtedness	\$ 3,537,000	\$ 8,188,000	Dettes bancaires
Government of Canada loan (note 4)	3,900,000	3,900,000	Emprunt du gouvernement du Canada (note 4)
Accounts payable and accrued liabilities	52,544,000	54,266,000	Créditeurs et frais courus
Deposits on contracts	152,483,000	126,937,000	Dépôts sur contrats
Income and other taxes	2,228,000	2,801,000	Impôts sur le revenu et autres taxes
Deferred income taxes		736,000	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	944,000	1,205,000	Versements exigibles sur la dette à long terme
	215,636,000	198,033,000	
Long-Term Debt (note 5)	20,739,000	21,320,000	Dette à long terme (note 5)
Minority Interest	792,000	2,406,000	Intérêts minoritaires
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital Stock (note 6)			Capital-actions (note 6)
Issued			Émis
17,421,546 common shares			17,421,546 actions ordinaires
(1981 - 17,300,856)	5,972,000	5,782,000	(17,300,856 en 1981)
Retained Earnings	39,529,000	38,547,000	Bénéfices non répartis
	45,501,000	44,329,000	
	\$282,668,000	\$266,088,000	

Consolidated Statement of Income
Year ended March 31, 1982

Résultats consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1982

	1982	1981 (restated note 2) (redressé note 2)	
Revenue	\$283,930,000	\$261,512,000	Produits
Costs and expenses			Charges
Manufacturing, selling and administrative costs	268,676,000	247,028,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation and amortization	6,511,000	5,392,000	Amortissement
Interest on long-term debt	2,140,000	2,205,000	Intérêts sur la dette à long terme
Other interest (net)	(6,006,000)	(2,782,000)	Autres intérêts (montant net)
	271,321,000	251,843,000	
Income from continuing operations	12,609,000	9,669,000	Bénéfice provenant de la poursuite des activités
Income (loss) from discontinued operations (note 2)	(1,317,000)	1,176,000	Bénéfice (perte) provenant de l'abandon d'activités (note 2)
Income before income taxes	11,292,000	10,845,000	Bénéfice avant les impôts sur le revenu
Income taxes	865,000	1,206,000	Impôts sur le revenu
Income before extraordinary items	10,427,000	9,639,000	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Extraordinary items (note 8)	(6,020,000)	299,000	Postes extraordinaires (note 8)
Net Income	\$ 4,407,000	\$ 9,938,000	Bénéfice net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary items	\$0.60	\$0.56	Avant les postes extraordinaires
Net income	\$0.25	\$0.57	Bénéfice net

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year ended March 31, 1982

Bénéfices non répartis consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1982

	1982	1981	
Balance at Beginning of Year	\$ 38,547,000	\$ 32,032,000	Solde au début de l'exercice
Net income	4,407,000	9,938,000	Bénéfice net
Dividends	(3,425,000)	(3,100,000)	Dividendes
Excess of the cost of shares of the company acquired and cancelled over amounts deducted from capital stock		(323,000)	Excédent du coût des actions de la société acquises et annulées sur les montants déduits du capital-actions
Balance at End of Year	\$ 39,529,000	\$ 38,547,000	Solde à la clôture de l'exercice

**Consolidated Statement of
Changes in Financial Position
Year ended March 31, 1982**

**Évolution de la situation financière consolidée
de l'exercice clos le 31 mars 1982**

	1982	1981 (restated note 2) (redressé note 2)	
Working Capital Derived From			Provenance du fonds de roulement
Operations			Exploitation
Income before extraordinary items	\$10,427,000	\$ 9,639,000	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Items not affecting working capital			Postes n'ayant pas d'incidence sur le fonds de roulement
Depreciation and amortization	6,511,000	5,392,000	Amortissement
Minority interest	(303,000)	365,000	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes	(1,160,000)	(933,000)	Impôts sur le revenu reportés
	15,475,000	14,463,000	
Long-term debt	351,000	1,051,000	Dette à long terme
Disposal of property, plant and equipment, net of non-current portion of mortgage receivable of \$1,098,000	1,360,000	820,000	Aliénation de propriétés, d'usines et de matériel, déduction faite de la partie à long terme du prêt hypothécaire à recevoir de \$1,098,000
Exercise of stock options	190,000	134,000	Exercice d'options d'achat d'actions
	17,376,000	16,468,000	
Working Capital Applied To			Affectation du fonds de roulement
Property, plant and equipment	9,106,000	14,432,000	Propriétés, usines et matériel
Discontinuance of operations	9,843,000		Abandon d'activités
Assets of corporate joint venture acquired, including working capital deficiency assumed		285,000	Actif d'une société en participation par actions acquise, incluant le fonds de roulement déficitaire pris en charge
Deferred charges	1,008,000	1,769,000	Frais reportés
Long-term debt	931,000	4,615,000	Dette à long terme
Dividends	3,425,000	3,100,000	Dividendes
Minority interest – share purchases	1,086,000	637,000	Intérêts minoritaires – achats d'actions
– dividends	169,000	236,000	– dividendes
	25,568,000	25,074,000	
Decrease in Working Capital	8,192,000	8,606,000	Diminution du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Year	15,795,000	24,401,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$ 7,603,000	\$15,795,000	Fonds de roulement à la clôture de l'exercice

Notes to Consolidated Financial Statements
Year Ended March 31, 1982

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies of the corporation and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the corporation and all subsidiaries. All significant inter-corporate accounts and transactions have been eliminated.

Inventories and income recognition

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products, and equipment and parts for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated at cost. The declining balance method is used in computing depreciation of plant and equipment and is based on the following useful lives: buildings and improvements - 10 to 40 years; machinery and equipment - 7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Foreign currencies

Foreign currency amounts are translated as follows: current assets, current and non-current liabilities at year end rates, property, plant and equipment and related depreciation at historic rates and operations at average rates for the year.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1982

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables de la société et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les présents états financiers.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de toutes ses filiales. Tous les comptes et opérations intersociétés importants ont été éliminés.

Comptabilisation des stocks et du revenu

Les stocks des travaux en cours sont inscrits selon les coûts de la main-d'oeuvre directe, des matériaux et des frais généraux engagés à ce jour, réduits, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir tenu compte des coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. Les stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés ainsi que le matériel et les pièces pour revente sont comptabilisés au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette. Les revenus sont comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes au moment de l'expédition des produits ou des matériaux.

Propriétés, usines et matériel

Les propriétés, les usines et le matériel sont comptabilisés au coût. La méthode de l'amortissement dégressif est utilisée pour calculer l'amortissement des usines et du matériel et est fondée sur les durées d'utilisation suivantes: bâtiments et améliorations - 10 à 40 ans; matériel et outillage - 7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, alors que les remplacements et les améliorations importantes sont capitalisés. Au moment de la vente ou de toute aliénation de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en découlant est porté aux résultats.

Devises étrangères

Les montants en devises étrangères sont convertis comme suit: l'actif à court terme, le passif à court terme et le passif à long terme, aux taux en vigueur à la clôture de l'exercice, les propriétés, les usines, et le matériel ainsi que l'amortissement y afférant, aux taux à l'origine et les résultats d'exploitation, aux taux moyens de l'exercice.

Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. Conversion of the outstanding share options would not materially dilute earnings per share.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation. La conversion des options d'achat d'actions en circulation ne diluerait pas le bénéfice par action de façon importante.

2. DISCONTINUED OPERATIONS

In March, 1982 a decision was made to terminate the agreement with International Harvester Canada Limited under which CAE Equipment Division distributed construction and forestry equipment in British Columbia. An orderly winding up of the division was initiated just prior to the year end. A provision for the discontinuance of this division is reflected in the Statement of Income as an extraordinary item and consists of the following items:

Excess of carrying value of assets to be disposed of over estimated sales proceeds	\$ 7,722,000
Estimated costs from March 31, 1982 to disposal date	2,976,000
	10,698,000
Less expected tax benefit	3,847,000
Provision for loss on discontinued operations (note 8)	\$ 6,851,000

The final determination of the loss is dependent upon the realization from the sale of the assets but the ultimate outcome of the termination is not expected to differ materially from the provision made as at March 31, 1982.

The operating results of the discontinued operations for 1982 and 1981 are shown separately in the Statement of Income before interest charges of \$1,861,000 (1981 – \$960,000) for funds supplied by the corporate office to finance the division.

The 1981 comparative figures have been restated to reflect the financial statement presentation adopted for the discontinued operations in 1982.

2. ABANDON D'ACTIVITÉS

En mars 1982, la décision a été prise de résilier la convention avec International Harvester Canada Limited aux termes de laquelle la CAE Equipment Division faisait la distribution en Colombie-britannique de matériel forestier et de construction. Une liquidation réglementaire de la division a été entreprise immédiatement avant la clôture de l'exercice. Une provision pour l'abandon des activités de cette division a été inscrite à l'état des résultats comme un élément extraordinaire et elle se compose de ce qui suit:

Excédent de la valeur comptable des biens qui seront aliénés sur le produit estimatif de la vente	\$ 7,722,000
Coûts estimatifs, du 31 mars 1982 à la date d'aliénation	2,976,000
	10,698,000
Moins l'avantage fiscal prévu	3,847,000
Provision pour perte à l'abandon des activités (note 8)	\$ 6,851,000

Le montant définitif de la perte est fonction de la réalisation de la vente des biens mais le résultat final de la résiliation ne devrait pas s'écarter de façon importante de la provision établie au 31 mars 1982.

Les résultats d'exploitation découlant de l'abandon d'activités ont été présentés séparément pour 1982 et 1981 à l'état des résultats, avant les frais d'intérêt de \$1,861,000 (\$960,000 en 1981) sur des fonds avancés par la direction générale pour le financement de la division.

Les chiffres de 1981 ont été redressés afin d'être conformes à la présentation des données adoptée pour l'abandon d'activités en 1982.

3. INVENTORIES	1982	1981	3. STOCKS	1982	1981
Work-in-progress	\$110,093,000	\$ 97,576,000	Travaux en cours	\$110,093,000	\$ 97,576,000
Equipment and parts for resale	7,783,000	7,944,000	Matériel et pièces pour revente	7,783,000	7,944,000
Raw materials, supplies and manufactured products	13,421,000	12,828,000	Matières premières, fournitures et produits manufacturés	13,421,000	12,828,000
	\$131,297,000	\$118,348,000		\$131,297,000	\$118,348,000

4. LEGAL PROCEEDINGS

Legal proceedings were continued during the fiscal year toward an equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. The corporation is proceeding against Canadian Commercial Corporation (CCC) to recover unpaid amounts, damages and costs of the action. Interim financing has been provided by an interest free loan of \$3.9 million advanced by the customer repayable on the settlement of the claim.

CCC has claimed that pursuant to a settlement effected by it with an agency of the United States Government, \$1.7 million of the interest free loan is payable with interest from August, 1976 at 5%. Management and its legal counsel have denied that, under the terms of the settlement effected between CCC and the United States Government agency, any portion of the loan is now repayable and the claim asserted by CCC is premature.

It is the opinion of management and its legal counsel that the subsidiary's claim is valid, that no amounts are payable under the interest free loan agreement, and that the legal action should be successful.

A trial with respect to a claim against the Government of Canada for damages in respect of breach of certain representations, assurances and commitments given as an inducement for the corporation to purchase the former Air Canada Winnipeg Maintenance Base has been completed and a decision is still pending.

4. POURSUITES JUDICIAIRES

Les poursuites judiciaires intentées se sont poursuivies pendant l'exercice afin d'en arriver à un règlement équitable concernant le programme d'entretien d'appareils aériens T-39, programme qui a été résilié pour convenir aux exigences du gouvernement des États-Unis en mai 1971.

La société poursuit la Corporation Commerciale Canadienne (CCC) pour recouvrer les sommes impayées, les dommages-intérêts et les frais juridiques. Le financement provisoire provient d'un emprunt de \$3,900,000 sans intérêt, avancé par le client et remboursable au moment du règlement de l'affaire.

La CCC a prétendu que, pour faire suite à un règlement qu'elle a réalisé avec une agence gouvernementale américaine, la somme de \$1,700,000 de l'emprunt sans intérêt est payable, plus les intérêts au taux de 5% à compter d'août 1976. La direction et son contentieux ont démenti le fait que, en vertu des conditions de règlement intervenues entre la CCC et l'agence gouvernementale américaine, toute tranche de l'emprunt soit maintenant remboursable, et les revendications de la CCC sont prématurées.

La direction et son contentieux sont d'avis que les revendications de la filiale sont légitimes, qu'aucune somme n'est payable aux termes de la convention d'emprunt sans intérêt et que la poursuite intentée devrait être gagnée.

Un procès, concernant une réclamation en dommages-intérêts contre le gouvernement du Canada pour défaut d'exécution de certaines représentations, assurances et engagements contractés pour inciter la société à acquérir l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg, est maintenant terminé et une décision est attendue.

CAE
Industries
Ltd.
and
Subsidiary
Companies

CAE
Industries
Ltd.
et ses
filiales

5. LONG-TERM DEBT		1982	1981	5. DETTE À LONG TERME		1982	1981
		Average interest rates at March 31, 1982				Taux moyen d'intérêt au 31 mars 1982	
Income debenture, secured	9.8%	\$15,000,000	\$15,000,000	Débeture à intérêt conditionnel, garantie	9.8%	\$15,000,000	\$15,000,000
Obligations under lease commitments	11.9%	4,503,000	4,885,000	Obligations découlant des engagements aux termes baux	11.9%	4,503,000	4,885,000
Notes payable and other	11.1%	2,180,000	2,640,000	Billets à payer et autres	11.1%	2,180,000	2,640,000
		21,683,000	22,525,000			21,683,000	22,525,000
Less current instalments included in current liabilities		944,000	1,205,000	Moins les versements exigibles compris dans le passif à court terme		944,000	1,205,000
		\$20,739,000	\$21,320,000			\$20,739,000	\$21,320,000

Long-term debt maturities for each of the four years subsequent to 1983 are as follows:

1984 – \$ 704,000	1986 – \$1,909,000
1985 – \$1,985,000	1987 – \$1,961,000

Les échéances sur la dette à long terme pour chacun des quatre exercices ultérieurs à 1983 sont les suivantes:

1984 – \$ 704,000	1986 – \$1,909,000
1985 – \$1,985,000	1987 – \$1,961,000

6. CAPITAL STOCK

During the year the corporation's articles were amended to authorize the issue of an unlimited number of preferred shares issuable in series and to divide each of the existing issued common shares into 3 common shares. To date the corporation has not issued any preferred shares.

Stock options were outstanding at March 31, 1982 for the purchase of 717,630 shares at prices ranging from \$0.88 to \$9.50 and expiring during the period from May, 1983 to May, 1987. During the year stock options on 120,690 shares were exercised for a cash consideration of \$190,000 (1981, 100,530 shares for \$134,000).

A further 395,550 shares are reserved for allocation.

The corporation provides that its shareholders may elect to receive common stock dividends in lieu of cash dividends. Concurrently the corporation adopted a share purchase plan whereby it undertook to purchase an equivalent number of shares for cancellation. During the year 76,324 shares were issued and purchased pursuant to these arrangements.

6. CAPITAL-ACTIONS

Au cours de l'exercice, les statuts de la société ont été amendés afin d'autoriser l'émission d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries et le fractionnement de chacune des actions ordinaires déjà émises en trois actions ordinaires. À ce jour, la société n'a émis aucune action privilégiée.

Au 31 mars 1982, des options d'achat d'actions portant sur 717,630 actions étaient en circulation à des prix allant de \$0.88 à \$9.50 et venant à expiration au cours de la période de mai 1983 à mai 1987. Durant l'exercice, des options d'achat portant sur 120,690 actions ont été exercées en contrepartie de \$190,000 au comptant (100,530 actions en contrepartie de \$134,000 en 1981).

Un nombre additionnel de 395,550 actions est réservé pour attribution.

La société prévoit le fait que ses actionnaires peuvent choisir de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires au lieu d'espèces. Concurrentement, la société a instauré un programme d'achat d'actions au moyen duquel elle a entrepris d'acheter un nombre équivalent d'actions pour annulation. Au cours de l'exercice, 76,324 actions ont été émises et achetées conformément à ces dispositions.

7. BUSINESS SEGMENTS

Financial information on the corporation's industry segments which are located principally in Canada is shown in the following table. This information is shown as though each segment is a separate business activity. Inter-segment transfers of products are eliminated to reflect total corporate net revenue in the consolidated statement of income.

Segment income includes interest income or expense on loans

and advances to or from the corporate office which arranges financing for each segment. Identifiable assets accordingly include the loans and advances to the corporate office where applicable.

General administration and other common costs have not been allocated to each of the segments and are shown as net corporate costs.

	Metal Processing		Electronics		Aviation		Industrial Distribution		Consolidated	
	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981
Revenue	\$101,453	\$ 91,944	\$106,768	\$ 95,225	\$24,426	\$22,280	\$51,733	\$52,669	\$284,380	\$262,118
Inter-segment revenue	5				21	92	424	514	450	606
Total revenue	\$101,448	\$ 91,944	\$106,768	\$ 95,225	\$24,405	\$22,188	\$51,309	\$52,155	\$283,930	\$261,512
Segment income	\$ 708	\$ 4,171	\$ 12,475	\$ 5,669	\$ 2,929	\$ 703	\$ 806	\$ 204	\$16,918	\$ 10,747
Corporate costs, net									(4,309)	(1,078)
Income from continuing operations before income taxes									\$ 12,609	\$ 9,669
Identifiable assets	\$ 69,136	\$ 64,965	\$219,234	\$175,334	\$21,236	\$23,124	\$21,575	\$18,704	\$331,181	\$282,127
Other assets, net									7,864	11,122
Corporate Segment loans to corporate									(59,759)	(38,440)
Discontinued operations									3,382	11,279
Total assets									\$282,668	\$266,088
Capital expenditures	\$ 5,841	\$ 8,941	\$ 2,803	\$ 4,042	\$ 174	\$ 480	\$ 288	\$ 969		
Depreciation and amortization	\$ 4,359	\$ 3,613	\$ 1,499	\$ 1,192	\$ 488	\$ 530	\$ 165	\$ 57		

Export sales in 1982 amounted to 48.2% (1981 – 46.8%) of consolidated sales as follows:

	1982	1981
U.S.A.	\$ 69,984	\$ 63,927
Europe	28,921	48,693
Other	37,888	9,641
	\$136,793	\$122,261

Research and development expenditures aggregated \$19,367,000 during the year; 1981 – \$19,211,000.

7. SECTEURS D'ACTIVITÉ

Le tableau suivant donne l'information sectorielle de la société dont l'activité s'exerce principalement au Canada. L'information est présentée comme si chaque secteur était une activité commerciale distincte. Les cessions de produits intersectorielles sont éliminées afin de refléter les produits totaux nets de la société à l'état consolidé des résultats.

Le bénéfice sectoriel comprend les revenus d'intérêts ou les dépenses engagées pour les avances et les prêts consentis à la

direction générale ou par la direction générale qui s'occupe du financement de chaque secteur. Par conséquent, les éléments d'actif sectoriels comprennent, le cas échéant, les avances et les prêts consentis à la direction générale.

Les frais généraux d'administration et les autres frais communs n'ont pas été ventilés à chacun des secteurs et font partie des frais nets relevant de la direction générale ou par la direction générale.

	Traitement du métal		(En milliers de dollars)		Aviation		Distribution industrielle		Chiffres consolidés	
	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981
Produits	\$101,453	\$ 91,944	\$106,768	\$ 95,225	\$24,426	\$22,280	\$51,733	\$52,669	\$284,380	\$262,118
Produits intersectoriels	5				21	92	424	514	450	606
Produits totaux	\$101,448	\$ 91,944	\$106,768	\$ 95,225	\$24,405	\$22,188	\$51,309	\$52,155	\$283,930	\$261,512
Bénéfice sectoriel	\$ 708	\$ 4,171	\$ 12,475	\$ 5,669	\$ 2,929	\$ 703	\$ 806	\$ 204	\$16,918	\$ 10,747
Frais relevant de la direction générale, montant net									(4,309)	(1,078)
Bénéfice provenant de la poursuite des activités, avant les impôts sur le revenu									\$ 12,609	\$ 9,669
Éléments d'actif sectoriels	\$ 69,136	\$ 64,965	\$219,234	\$175,334	\$21,236	\$23,124	\$21,575	\$18,704	\$331,181	\$282,127
Autres éléments d'actif, montant net									7,864	11,122
Direction générale										
Prêts sectoriels à la direction générale									(59,759)	(38,440)
Abandon d'activités									3,382	11,279
Total de l'actif									\$282,668	\$266,088
Dépenses en immobilisations	\$ 5,841	\$ 8,941	\$ 2,803	\$ 4,042	\$ 174	\$ 480	\$ 288	\$ 969		
Amortissement	\$ 4,359	\$ 3,613	\$ 1,499	\$ 1,192	\$ 488	\$ 530	\$ 165	\$ 57		

En 1982, les ventes à l'exportation représentaient 48.2% (46.8% en 1981) des ventes consolidées et se répartissaient comme suit:

	1982	1981
États-Unis	\$ 69,984	\$ 63,927
Europe	28,921	48,693
Autres	37,888	9,641
	\$136,793	\$122,261

Les dépenses engagées pour la recherche et le développement totalisaient \$19,367,000 pour l'exercice - \$19,211,000 en 1981.

8. EXTRAORDINARY ITEMS	1982	1981	8. POSTES EXTRAORDINAIRES	1982	1981
Provision for loss on discontinued operations, net of income taxes (note 2)	\$(6,851,000)		Provision pour perte à l'abandon d'activités, déduction faite des impôts sur le revenu (note 2)	\$(6,851,000)	
Gain on disposal of surplus plant facilities, including an income tax recovery of \$306,000	831,000		Gain sur l'aliénation d'un surplus d'installations de fabrication, y compris le recouvrement d'impôts sur le revenu de \$306,000	831,000	
Realization by a subsidiary of the deferred income tax benefit of a loss carry forward		\$299,000	Réalisation par une filiale de l'économie d'impôts sur le revenu reportés découlant du report d'une perte		\$299,000
	\$(6,020,000)	\$299,000		\$(6,020,000)	\$299,000

9. PENSION PLAN

The corporation has a pension plan which is available to all permanent employees in Canada. Participation in the plan is voluntary; pension benefits are based on a percentage of the annual basic remuneration for each year of employment until normal retirement age. It is the corporation's policy to fund pension costs as incurred based on actuarial valuations. The past service liability is fully funded.

9. RÉGIME DE RETRAITE

La société maintient un régime de retraite auquel tous ses employés permanents au Canada peuvent participer. Les employés sont libres d'adhérer au régime et les prestations sont fondées sur un pourcentage de la rémunération annuelle de base pour chaque année de travail et ce, jusqu'à l'âge normal de la retraite. La société a pour politique de capitaliser les coûts du régime de retraite lorsqu'ils sont engagés en se fondant sur des évaluations actuarielles. La dette du régime de retraite au titre des services passés est entièrement capitalisée.

Auditors' Report

To the Shareholders of CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. as at March 31, 1982 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1982 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
April 26, 1982

Thorne Riddell
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. au 31 mars 1982 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 mars 1982 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 26 avril 1982

Thorne Riddell
Comptables agréés

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

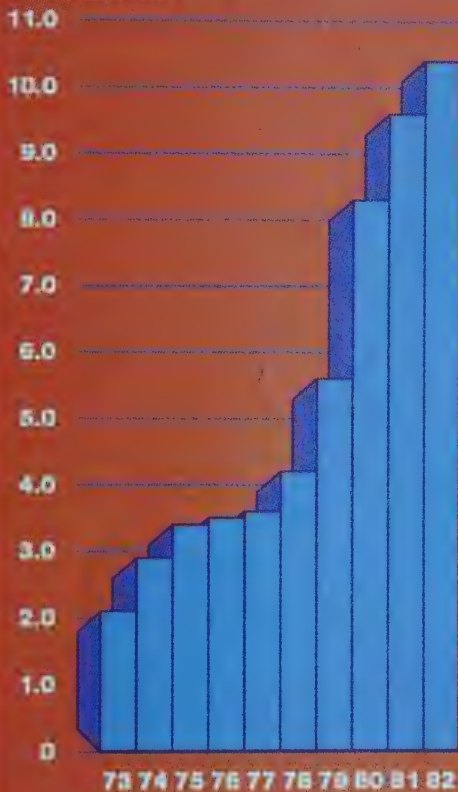
Years Ending March 31

Exercices terminés le 31 mars

	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	
	(Figures in thousands except where indicated by *)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un *)					
Revenue	\$283,930	261,512	213,181	173,774	150,782	125,340	121,715	82,729	62,431	62,834	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 6,511	5,392	4,097	2,819	2,509	1,988	1,904	1,386	1,066	1,038	Amortissement
Earnings before Extraordinary Items	\$ 10,427	9,639	8,339	5,663	4,214	3,688	3,581	3,428	2,953	2,194	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Net Earnings	\$ 4,407	9,938	8,662	6,425	1,711	3,688	3,581	3,852	2,825	2,237	Bénéfice net
Earnings per share before Extraordinary Items*	\$ 0.60	0.56	0.48	0.31	0.22	0.19	0.19	0.18	0.16	0.12	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires*
Earnings per share*	\$ 0.25	0.57	0.50	0.36	0.09	0.19	0.19	0.20	0.15	0.12	Bénéfice par action ordinaire*
Working Capital	\$ 7,603	15,795	24,128	27,169	15,398	15,198	16,050	12,155	11,012	10,018	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities*	1.0	1.1	1.5	1.7	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	Rapport actif à court terme/passif à court terme*
Common Shareholders' Equity per share*	\$ 2.61	2.56	2.17	1.78	1.47	1.45	1.31	1.18	1.02	0.92	Avoir net par action des détenteurs d'actions ordinaires*
Number of Shareholders*	3,017	2,660	2,654	2,347	2,709	2,888	3,102	3,353	3,473	3,754	Nombre d'actionnaires*
Cash Dividends Paid per Common Share*	\$ 0.200	0.166	0.100	0.082	0.064	0.055	0.055	0.044	0.044	0.033	Dividendes comptant payés par action ordinaire*

**Net earnings
before extraordinary items**
**Bénéfices nets,
avant les postes extraordinaires**

Millions of Dollars
Millions de dollars



Revenue

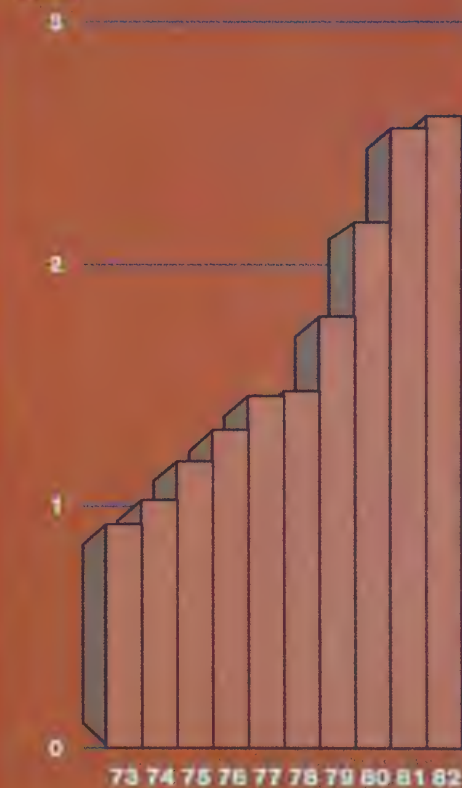
Revenu

Millions of Dollars
Millions de dollars



**Common shareholders'
equity per share**
**Actionnaires ordinaires
avoir net par action**

Dollars
Dollars



automotive industry's intention to increase the use of lightweight magnesium components in future vehicles. Webster Mfg. through its newly formed division, CAE Magnesium Products, is recognized as a North American leader in magnesium die casting technology. Orders from the Ford Motor Company for six-pound magnesium clutch housings for the Ranger pickup truck and from General Motors for the carburetor breather cover for the new Corvette, plus other work on hand and forthcoming, amply justified Webster's expansion of its magnesium die casting capabilities through acquisition

of a 25,000-square-foot plant in Strathroy, Ontario. The future of magnesium looks promising as the auto industry turns to lightweight metals for more fuel-efficient vehicles. Webster Mfg. is effectively equipped to compete in that market. Particularly encouraging has been the demand for cold chamber magnesium products. The purchase of an additional 900-ton cold chamber machine will be necessary to satisfy present demand. Sales of Webster's highly-rated miniature air compressor also continued to be strong, passing the one million mark in total during the year.

Accurcast Die Casting Limited was also affected by the continuing automotive slump, with the plant running at approximately 60 per cent of normal capacity through the year. Nonetheless, as one of Canada's premier high-technology aluminum die casting companies, Accurcast has the know-how and facilities to successfully compete in the growing aluminum die casting market. Accurcast was awarded 15 new contracts during the year and effectively increased the number of its automotive accounts. Like CAE's other automotive parts manufacturing companies, CAE-Montupet DieCast Ltd. is feeling the

effects of the current recession and the resultant slump in auto sales. The General Motors V-6 manifold production line was completed, and fully operational by October 1. Almost 150,000 intake manifold units were produced. In addition, the production of both manifolds and cylinder heads for the Ford Motor Company's Escort and Lynx cars was maintained at reasonable levels, with a marked improvement in orders at the end of the year.

Strict quality control coupled with productivity and reliability improvements have all contributed to the selection of CAE companies as pre-

l'augmenter l'utilisation des éléments légers en magnésium pour les véhicules de l'avenir. Grâce à la formation de sa nouvelle division, CAE Magnesium Products, Webster Mfg. peut affirmer en Amérique du Nord sa suprématie technologique dans le domaine des pièces moulées en magnésium. Des commandes en provenance de la Ford Motor Company pour les carters d'embrayage de six litres, en magnésium, pour le camion pick-up Ranger et de General Motors pour le couvercle de prise d'air de carburateur de la nouvelle Corvette, plus d'autres travaux en cours et à venir, justifient amplement l'acquisition par Webster d'une usine de 25,000 pieds carrés de superficie à Strathroy. L'avenir du magnésium est prometteur étant donné que l'industrie de l'automobile s'oriente sur les métaux légers pour réduire dans toute

la mesure du possible la consommation en carburant des véhicules. Webster Mfg. est effectivement équipé pour faire face à la concurrence sur ce marché.

La demande de pièces en magnésium pour chambres froides a été particulièrement encourageante. L'acquisition d'une machine spéciale supplémentaire de 900 tonnes sera indispensable pour satisfaire les exigences actuelles. Le succès remporté par le mini-compresseur d'air de Webster contribue à l'augmentation des ventes qui, au total, ont dépassé le million au cours de l'année. Accurcast Die Casting Limited a été affectée elle aussi par l'affaiblissement prolongé auquel fait face l'industrie automobile et l'usine n'a fonctionné toute l'année qu'à 60 pour cent de sa capacité normale. Néanmoins, Accurcast ayant affirmé

sa prépondérance au Canada grâce à sa technologie de pointe en matière de pièces coulées en aluminium, elle possède les capacités et les aménagements nécessaires pour affronter la concurrence avec succès sur ce marché en progression qu'est celui des pièces coulées en aluminium. 15 nouveaux contrats attribués à Accurcast pendant l'exercice ont contribué efficacement à augmenter le nombre de ses clients dans l'industrie automobile.

Tout comme les autres compagnies de CAE spécialisées dans la fabrication des pièces pour automobiles, les répercussions de la récession en cours n'ont pas épargné CAE-Montupet DieCast Ltd. Les chaînes de production de collecteurs V-6 General Motors ont été achevées et fonctionnaient à plein dès le 1^{er} octobre. Près de 150,000 collecteurs d'admission

ont été fabriqués. De plus, la production de collecteurs et de culasses pour l'Escort et la Lynx de la Ford Motor Company a été maintenue à des niveaux raisonnables, et une amélioration marquée dans les commandes a été constatée en fin d'exercice.

Un rigoureux contrôle de la qualité, joint aux améliorations apportées à la productivité et à la fiabilité, a contribué à la sélection des compagnies CAE en tant que fournisseurs par excellence d'éléments destinés à l'industrie de l'automobile et à l'accroissement des commandes en fin d'exercice.

Ces compagnies sont dotées d'un immense potentiel qu'elles auront l'occasion de faire valoir lorsque la construction automobile américaine reprendra. Elles ont su prendre toutes les mesures nécessaires pour franchir les obstacles dressés par la situation



*Rebuilding pulp mill machinery at CAE Machinery Ltd.
Remise à neuf de machines pour pâte à papier chez CAE Machinery Ltd.*



*Aluminum manifold by CAE-Montupet DieCast Ltd. for Ford Motor Company.
Un collecteur en aluminium de CAE-Montupet DieCast Ltd. pour la Ford Motor Company.*

ferred automotive component suppliers and to the year-end increase in orders.

There is an immense potential for these companies once the sales of North American-built cars start to grow again. They have taken the measures necessary to weather the current difficult times and are prepared to take advantage of their technological lead once car sales turn around.

Welmet Industries Limited maintained last year's sales levels and, through improved productivity, increased profitability. Welmet aggressively sought and acquired new customers to cancel effectively any loss of business from traditional cus-

tomers who cut back on orders. Substantial improvements were made in the plant's safety record and appearance. Plans to modernize part of the steel foundry are proceeding and should be completely implemented by the end of this year.

Despite an 11-week strike, USP Industries Inc. had a good year with increased profits on reduced sales due to cost reduction programs and United States currency exchange on its high percentage of American orders. The plating of railway diesel engine cylinder liners matched expectations and a major contract was won from Versatile Vickers of Montreal for the supply of military non-ferrous castings.

To comply with the Quebec government's Bill 101, the company name was changed from Union Screen Plate Co. Ltd. to USP Industries Inc., which in French is Industries USP Inc.

Canadian Bronze Company Limited continued to be a major parts supplier for CP Rail and the Canadian National Railways.

A new wheel shop approved by the American Association of Railroads was opened in December to supply rebuilt railway wheel sets to independent car owners. This is the only wheel shop in Canada not owned and operated by one of the railways. Railway axle restoration by the Vanguard plating process increased as CP Rail

continued to rely on Canadian Bronze as its prime source of axles for maintenance requirements and its car conversion program. The capacity of the railway diesel engine cylinder chrome plating facility was enlarged to satisfy growth in demand.

During the year, the demand for journal bearings continued to decline as forecast as the railways convert their cars from solid bearings to roller bearings. However, efforts to develop new markets resulted in the first journal bearing order from Burlington Northern Railway, the largest railroad in the United States. CAE Machinery Ltd. enjoyed another strong year with both sales and profits up, despite the difficulties en-

actuelle et elles sont prêtes à profiter des avantages de leur avance technologique dès la reprise des affaires. Welmet Industries Limited a maintenu ses ventes cette année au même niveau que celles de l'année dernière et, grâce à l'amélioration de sa productivité, la rentabilité de ses affaires s'est accrue. Welmet déploie une activité dynamique pour acquérir de nouveaux clients et annuler ainsi toute perte éventuelle provenant d'une restriction dans les commandes de sa clientèle habituelle. Des améliorations considérables ont été effectuées pour assurer à la fois la sécurité de l'usine et son apparence.

Des plans pour la modernisation du secteur fonderie sont en cours et seront vraisemblablement mis en oeuvre d'ici la fin de cette année.

En dépit d'une grève de 11 semaines, les Industries USP Inc. ont vu croître leurs profits bien que les ventes aient été réduites par suite de la mise en oeuvre des programmes de compression des prix de revient et du cours des changes É.-U. sur un fort pourcentage de ses commandes américaines. Le placage des chemises de cylindres de moteur diesel de locomotives a répondu à l'attente et Versatile Vickers de Montréal a passé un contrat extrêmement important pour la fourniture à l'armée de pièces moulées en métal non ferreux.

Conformément au Bill 101 du gouvernement du Québec, la Compagnie a modifié sa raison sociale. Autrefois Union Screen Plate Co. Ltd., elle prendra maintenant le nom de USP Industries Inc., ou en français, Indus-

tries USP Inc.

Canadian Bronze Company Limited reste toujours le fournisseur de pièces principales pour les chemins de fer CP et Canadian National.

Un nouvel atelier pour la fabrication des roues, approuvé par l'American Association of Railroads, a été inauguré en décembre pour assurer l'entretien de roues de wagons pour les propriétaires indépendants. C'est le seul atelier de roues au Canada qui ne soit pas exploité par l'une des compagnies de chemins de fer. La réfection des essieux selon le procédé de placage Vanguard s'est accrue depuis que le CP considère Canadian Bronze comme sa source principale d'essieux pour les exigences de l'entretien et celles de son programme de conversion des wagons. La capacité

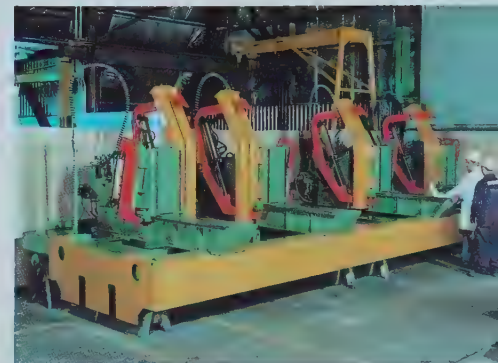
des aménagements réservés au placage au chrome des chemises de cylindres de diesels pour locomotives a été augmentée pour faire face à l'accroissement de la demande.

Au cours de l'exercice, le fléchissement de la demande en paliers lisses s'est poursuivi comme prévu, étant donné que les chemins de fer ont décidé de passer des paliers pleins aux paliers à rouleaux. Cependant, les efforts déployés pour créer de nouveaux marchés se sont traduits par une première commande de paliers lisses en provenance de Burlington Northern Railway, la plus grande compagnie de chemins de fer des États-Unis.

Pour CAE Machinery Ltd., les ventes et les profits se sont accrues en dépit des difficultés éprouvées par un



*Positioning railway wheels for demounting at Canadian Bronze Company Limited.
Mise en position de roues de wagons de chemin de fer pour leur démontage chez Canadian Bronze Company Limited.*



*Log carriage built by CAE Machinery Ltd.
Fardier construit par CAE Machinery Ltd.*

countered by many of its customers in the British Columbia forest, pulp and paper, mining and petroleum industries.

To meet a depressed and changing market, CAE Machinery substantially realigned its product mix. Most dramatic was the sale of waferizers in the United States, which grew from five to 13 per cent of total sales and is expected to grow even higher in the future.

Despite the serious state of the housing industry, sales of sawmill machinery increased considerably, aided by CAE's technological leadership in products such as its computerized sawmill carriages, which reduce

wood wastage. Pulpmill repair services also showed a sizeable increase. The industrial downturn in Canada has reduced demand for abrasive shot and grit products from Cleveland-CAE Metal Abrasive. Sales levels should improve with an improvement in the general economic situation.

Diverse Manufacturing

Improved productivity and slowly but steadily increasing markets brightened the picture during the year for CAE Fiberglass Products. A market survey covering the south-western United States reflected a substantial market potential for the sale of large diameter fiberglass pipe there and has led to the establishment of a sales office in Houston.

Two major large diameter pipe projects, for Niagara Mohawk Power Corp. in New York and Ontario Hydro, were completed on time and within cost estimates. The successful use of fiberglass pipe for hydro electric power plants is creating an increased interest in the product.

Sales of journal bearing lubricators by CAE Lubricators continued to diminish as anticipated as the Canadian railways continued their conversion programs and concentrated on using their more efficient roller bearing equipped cars during a time of decreasing rail traffic. Export orders have helped to sustain total sales at reasonable levels.

grand nombre de ses clients des industries forestières, de la pulpe et du papier, minières et pétrolières de Colombie britannique.

Pour faire face aux exigences d'un marché en perte de vitesse et en proie aux fluctuations, CAE Machinery a procédé à un réalignement considérable de son assortiment de produits. Le plus spectaculaire a été la vente de "waferizers" aux États-Unis dont le volume est passé de cinq à 13 pour cent des ventes globales. Les perspectives d'avenir sont plus considérables encore.

En dépit du sérieux malaise dont se plaint l'industrie de l'habitation, les ventes de machines pour scieries ont augmenté considérablement grâce à la suprématie technologique acquise par CAE dans le domaine des cha-

riots automatisés pour scieries, ce qui réduit le gaspillage du bois. Les ventes de services de réparations pour les usines de pâte à papier accusent elles aussi une hausse appréciable. Cleveland-CAE Metal Abrasive a été touchée par la récession industrielle et la demande en grenaille et en particules abrasives a été réduite. Le niveau des ventes devrait s'améliorer parallèlement au relèvement de l'économie dans son ensemble.

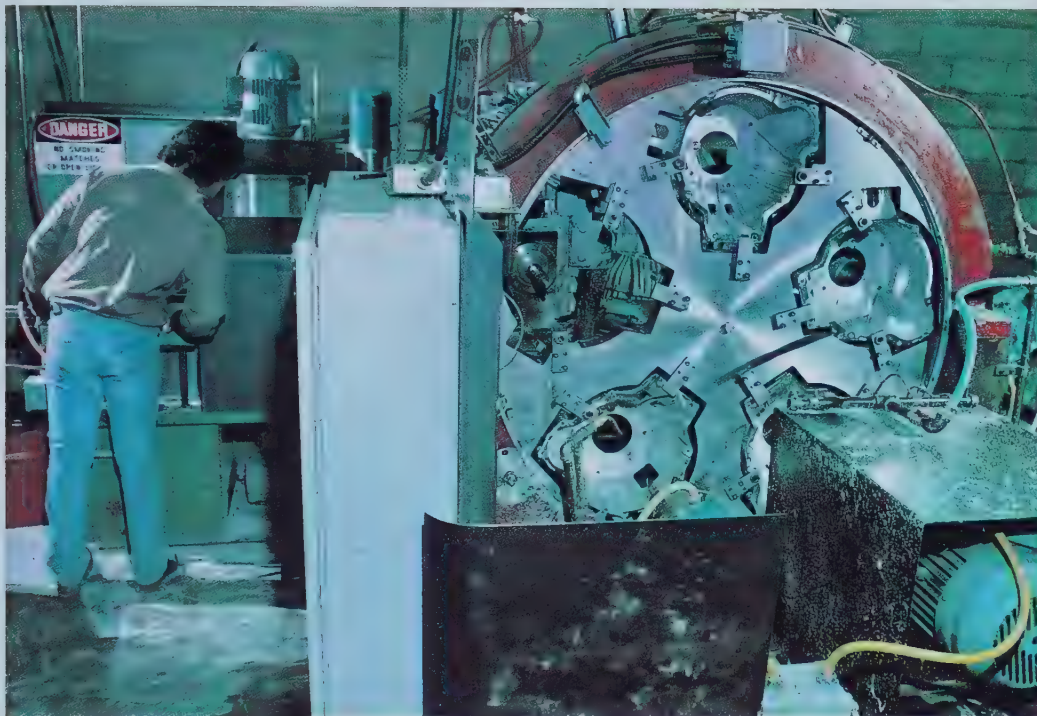
Fabrications diverses

L'amélioration de la productivité et l'accroissement lent mais soutenu des marchés ont contribué à ranimer l'atmosphère au cours de l'exercice chez CAE Fiberglass Products. Un sondage du marché dans le sud-ouest des États-Unis a mis à jour un potentiel considérable pour la vente de canalisations en fibre de verre de grand diamètre dans cette région et justifié l'ouverture d'un bureau de vente à Houston.

Deux grands projets de canalisation dont l'un pour la Niagara Mowhawk Power Corp. dans l'État de New-York, et l'autre pour l'Ontario Hydro ont été achevés dans les délais convenus et dans les limites budgétaires prévues. L'usage de canalisations en fibre de verre pour les centrales hydro-électriques engendre un intérêt

croissant envers ce produit.

Les ventes de graisseurs de paliers lisses par CAE Lubricators continuent à fléchir comme prévu, depuis que les chemins de fer canadiens poursuivent l'exécution de leurs programmes de conversion et munissent leurs wagons de paliers à rouleaux dont l'efficacité est supérieure à celle des précédents à une époque où le trafic ferroviaire va décroissant. Les commandes à l'exportation ont aidé à maintenir les ventes à des niveaux raisonnables.



*Special purpose finishing machine for magnesium clutch housings, at CAE Magnesium Products.
Finisseuse spéciale pour les carters d'embrayage en magnésium
chez CAE Magnesium Products.*



*Tape-controlled machining centre, one of the
new-generation, high-speed machine tools sold by
CAE-Morse.*

*Centre d'usinage commandé par bande, l'une des
machines-outils ultra-rapides de la nouvelle
génération vendues par CAE-Morse.*



*Installation of steel fitting plate on
fiberglass gas tank.
Installation d'un raccord en acier sur un
réservoir à essence en fibre de verre.*

Industrial Distribution

The first three orders for the new PUMA programmable, computer-controlled robot, designed for close tolerance assembly operations, brightened what was largely a disappointing year for CAE-Morse. Capital investment was down throughout Canadian industry, resulting in reduced sales for the company. Nonetheless, the introduction of the new Mazatrol computerized control on Yamazaki lathes was positively received by potential customers at open-houses in most key branches across the country. This new control system allows the machine operator, unskilled in computers, to program a part in minutes from blueprints or

drawings, using simple English. The control system eliminates the need for costly programming and creates large potential savings for customer companies. During the year, new branches were opened in Kamloops, British Columbia and in Timmins, Ontario. Slow market conditions and high interest rates resulted in the closing down of CAE Equipment Division of CAE-Morse. The distributor agreement with International Harvester Canada Limited was terminated, and approximately 120 employees throughout British Columbia were notified that they would be released over a period of time as operations

were wound up. CAE Equipment had represented International Harvester in the distribution of construction and forestry equipment in British Columbia since 1976.

Personnel

Four collective agreements were successfully negotiated with bargaining units representing employees without disruption of company activities. A fifth agreement, at USP Industries Inc., was resolved only after an 11-week strike. There are 10 labour agreements to be negotiated at nine operating divisions during the coming year. Restraint and realistic expectations during a difficult economic period must be accepted by employees at every level within our company, and, indeed, every Canadian company, if the country is to control the inflationary pressures which are making it uncompetitive on world markets.

Distribution industrielle

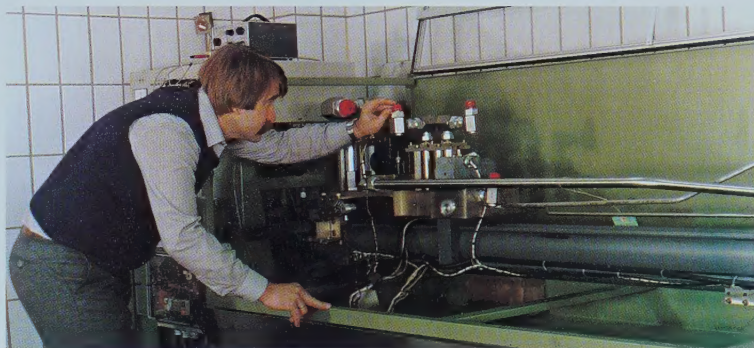
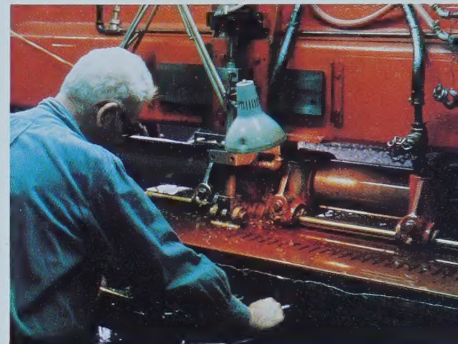
Les trois premières commandes pour le nouveau PUMA programmable, un robot automatisé, conçu pour l'assemblage des pièces pour lesquelles l'écart admissible est rigoureux, ont contribué à relever quelque peu un exercice particulièrement décevant pour CAE-Morse. Les investissements en capital ayant baissé dans toute l'industrie canadienne, les ventes de la Compagnie en ont éprouvé le contrecoup. Néanmoins, la mise en oeuvre du nouveau contrôle automatisé Mazatrol sur les tours Yamazaki a été bien accueillie par les clients en perspective lors des présentations qui ont eu lieu dans la plupart des principales succursales du pays. Ce nouveau système de contrôle permet à l'utilisateur de la machine, bien qu'igno-

rant en matière d'automatisation, de programmer une pièce en quelques minutes d'après les plans ou les schémas, sans plus de formalités que l'emploi de la simple langue anglaise. Le système de contrôle élimine la nécessité d'une programmation coûteuse et ouvre des perspectives d'économies réalisables pour les compagnies qui constituent la clientèle. Au cours de l'exercice, de nouvelles succursales se sont ouvertes à Kamloops, en Colombie britannique et à Timmins, dans l'Ontario. L'apathie du marché et les taux d'intérêt élevés ont contribué à la clôture de la division CAE Equipment de CAE-Morse. L'accord de distribution intervenu avec International Harvester Canada Limited était arrivé à expiration et 120 employés environ

ont été informés de leur libération prochaine au fur et à mesure de la liquidation des affaires. CAE Equipment représentait International Harvester pour la distribution d'équipement destiné à l'industrie de la construction et à l'industrie forestière en Colombie britannique depuis 1976.

Personnel

Quatre conventions collectives ont été négociées avec succès avec les unités de négociations représentant les employés, sans perturber les activités de la Compagnie. Une cinquième convention, aux Industries USP Inc., a été conclue après une grève de 11 semaines. Il y a 10 conventions collectives à négocier dans dix divisions d'exploitation au cours de l'année à venir. Dans la période de difficultés économiques que nous traversons, les employés de la Compagnie, à tous les échelons, comme toute entreprise canadienne, quelle qu'elle soit, se doivent d'accepter les contraintes et de faire face aux réalités, si le pays est décidé à juguler les pressions inflationnistes qui entravent leur représentation compétitive sur les



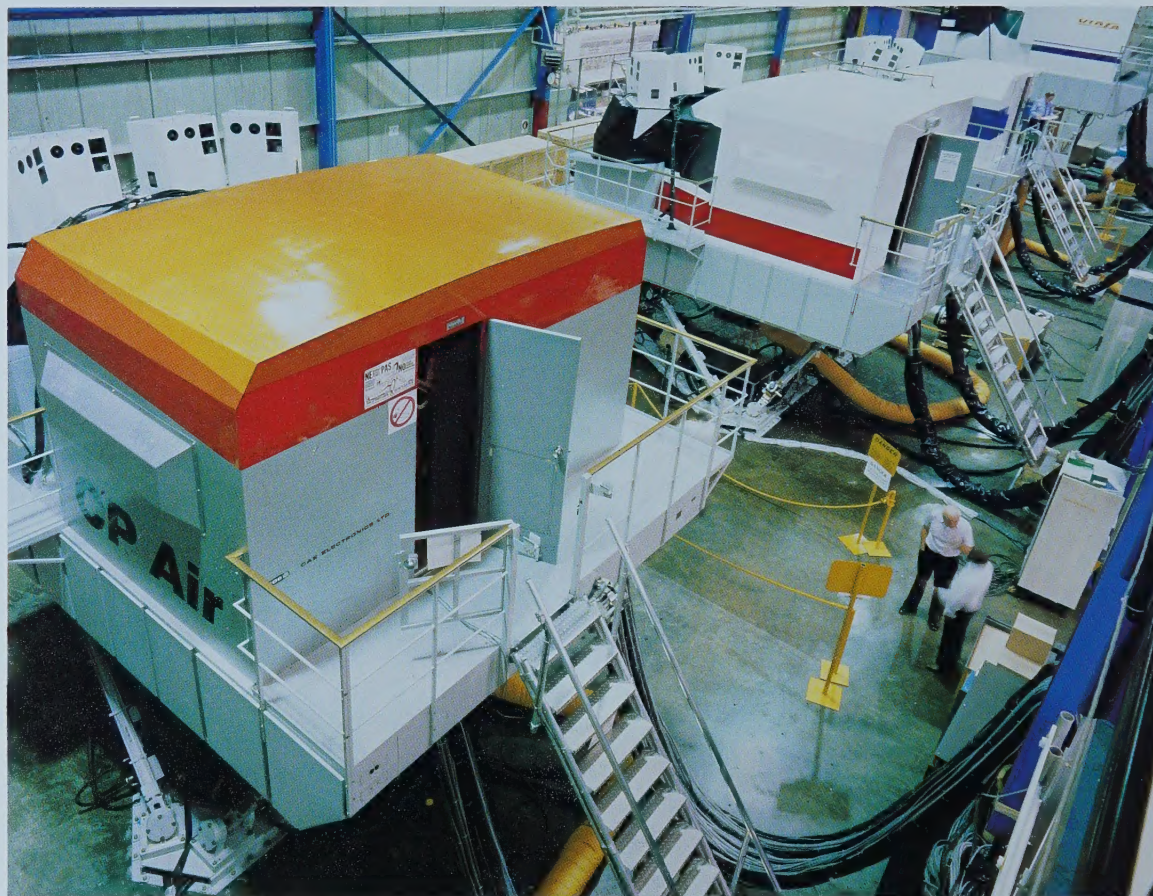
CAE is made up of many different people with diverse skills, contributing to Canada's industrial prosperity at home and overseas.

CAE c'est une équipe aux aptitudes aussi diverses que le personnel qui la compose. Elle contribue à la prospérité industrielle du Canada, ici même et outre-mer.

With the retirement of Henry Benson as a director of CAE Industries Ltd., the company lost the last of its founding directors. Mr. Benson joined the board of directors in March, 1947, three days after the company, then known as Canadian Aviation Electronics Ltd., was formed. He served the company with energy and distinction for 34 years, and his counsel will be sorely missed.

marchés mondiaux.

La retraite de M. Henry Benson en tant qu'administrateur de CAE Industries Ltd. prive la Compagnie du dernier de ses fondateurs. M. Benson a été nommé au Conseil d'administration en mars 1947, trois jours après la fondation de la Compagnie dont la raison sociale était alors Canadian Aviation Electronics Ltd. Pendant 34 ans, il a toujours rempli sa tâche avec autant d'énergie et de dynamisme que de distinction et ses conseils nous feront grand défaut.



Commercial flight simulators under development at CAE Electronics Ltd.

Simulateurs de vol pour l'aviation commerciale en phase de mise au point chez CAE Electronics Ltd.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Offices,
Suite 3060, P.O. Box 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Bureaux de la Compagnie,
Bureau 3060, boîte postale 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
président et directeur général

Subsidiary Companies/Filiales



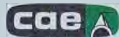
CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.



CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany



NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.



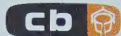
CAE FIBERGLASS
PRODUCTS DIV.
Guelph, Ont.



CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.



CAE METALS LTD.
Welland, Ont.



CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.



USP INDUSTRIES INC.
Lennoxville, Que.



WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.



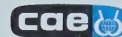
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.



WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.



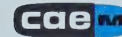
ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.



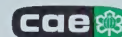
CAE MAGNESIUM PRODUCTS DIV.
Strathroy, Ont.



CAE-MONTUPET DIECAST LTD.
St. Catharines, Ont.



CAE-MORSE DIV.
Montreal, Quebec



CAE LUBRICATORS DIV.
Montreal, Que.



CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE DIV.
Welland, Ont.

